

CASH

Buena moneda. Que se vayan todos *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. Corrupción, lo único duradero *por Julio Nudler*

El buen inversor. Regalito para el que viene *por Claudio Zlotnik*

INFORME ESPECIAL

Pese a las quejas por los costos de la devaluación, la pesificación asimétrica y el corralito, los bancos están ganando mucho dinero. Por comisiones, tasas altas y compraventa de dólares contabilizarán este año ingresos adicionales por unos 7800 millones de pesos

Gana la banca

■ Con la economía en recesión, los bancos contabilizaron utilidades. En el 2002, con una caída del 15 por ciento del PBI, van a seguir ganando.

■ El sistema financiero se está convirtiendo en un negocio de operaciones transaccionales, como en la década del '80.

■ Se redujeron los ingresos por intermediación financiera porque los bancos no toman nuevos depósitos ni conceden créditos.

■ Ahora las entidades viven de comisiones y de la financiación a corto plazo.

■ Aumentaron un promedio del 40 por ciento las comisiones y comenzaron a cobrar por rubros que antes no lo hacían.

■ Además, están consiguiendo enormes ganancias con la compraventa de dólares y de cuasimonedas, principalmente de Patacones y Lecop.

■ A la vez hay dos rubros que salvarán gran parte de la caída de la intermediación financiera: los ingresos por adelantos en cuenta corriente y financiación con tarjeta de crédito.

■ Así, el tan anunciado ajuste del sistema financiero se está postergando y, según los analistas del sector, finalmente no se concretará.



IC Flash Expert

Especialízate en Flash MX y Actionscripting.

Realizador 3D

Certificados Oficiales de Discreet, vanguardia en el Modelado 3D.

Diseño de Sitios

Usabilidad, navegación y la nueva Familia MX.

NUEVAS CARRERAS!

Visita nuestro sitio web y experimenta una Nueva Dimensión en Capacitación.

Próximamente Dibujos Animados

Con ToonBoom Studio Certificados Oficiales.

www.ImageCampus.com.ar

ENTREGAMOS CERTIFICADOS DE VALIDEZ INTERNACIONAL

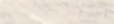
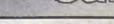
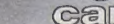
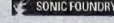
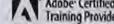
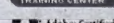


image campus

Salta 239 - Buenos Aires
Tel.: (011) 4383-2244
info@imagecampus.com.ar

el Libro

**AMERICA LATINA XXI:
¿AVANZARA O
RETROCEDERA
LA POBREZA?**

**Fernando Solana
(coordinador)**

Fondo de Cultura Económica



La obra compila el debate realizado por el Parlamento Latinoamericano para reflexionar sobre los resultados económicos de la región. Sin salir del mainstream, aporta los trabajos de conocidos expertos de la región, quienes cuestionan el alcance de los equilibrios macroeconómicos como objetivo central de las políticas y abogan por la inclusión del problema desarrollo como única alternativa viable para la recuperación de los indicadores sociales.

Cursos & seminarios

La Cámara de Comercio, Industria y Producción (CACIPRA), abrió la inscripción para el curso acelerado de Productor Asesor de Seguros Generales. Inicia el 19 de agosto. Informes: 4342-8252.

EL ACERTIJO

Empleando todos los dígitos del 1 al 9, en su orden y sin repetir ninguno, debe obtenerse una cifra que, sometida a cualquiera de las cuatro operaciones (sumar, restar, dividir o multiplicar), debe obtenerse como resultado el número 100

100 =

Resultado: 123 - 45 - 67 + 89

el Dato

Todas las tardes el secretario de Energía, **Alieto Guadagni**, pasa por el bar *La Biela*, de Recoleta.



"Allí, aumentaron el precio del café un 70 por ciento", se quejó esta semana. Pero lejos de tratarse de la indignación compartida por los argentinos ante las subas de precios, Guadagni ensayaba una justificación para el inminente aumento en las tarifas de los servicios públicos. Sin embargo, la queja por el precio del cafecito igual rindió sus frutos. Sus declaraciones públicas consiguieron que el dueño de La Biela, Carlos Gutiérrez García, decidiera un precio especial para el secretario. Por su consumo ya no pagará los 2,50 pesos que cuesta el café para todos los clientes, sino 3,40 pesos. Es decir, el resultado de aplicar un 70 por ciento de aumento a los 2 pesos que La Biela cobró durante 10 años. "Guadagni está mal de la cabeza", dijo Gutiérrez García a *Cash*. "Decidimos aumentar un 25 por ciento después de que el kilo de café aumente de 9 a 18 pesos y de que una tasa pase de 5 a 11 pesos", indicó. "La lista de La Biela tiene aumentos promedio del 20 por ciento, no del 70. Definitivamente Guadagni no está bien de la cabeza", concluyó el empresario. De todas maneras es probable que la distinción especial para el fallido ministro de Economía de Duhalde no dure para siempre. Esto sucederá cuando La Biela se vea obligada a trasladar a precios el aumento de tarifas.

EL CHISTE

Breve explicación del funcionamiento de las empresas en un mundo globalizado.

Economía Tradicional: Se tienen 2 vacas. Se vende una y se compra un toro. El rebaño se multiplica, luego se vende el rebaño y se vive de los beneficios.

Empresa japonesa: Se tienen 2 vacas. Se las rediseña para que tengan la décima parte de su tamaño y produzcan 19,3 veces más leche. Luego se crea una serie de dibujos animados llamada "Vakemon" y se distribuye en todo el mundo.

Empresa alemana: Se tienen 2 vacas. Se hace una reingeniería genética de las vacas para que vivan 100 años, coman una vez al mes y se ordeñen ellas mismas.

Empresa colombiana: Se tienen 2 vacas, 18 mil soldados para protegerlas, 73 agentes de la DEA vigilando el proceso. Se decide vender las vacas al narcotráfico para poder pagar a los soldados. El Congreso estadounidense vota el envío de más vacas.

Empresa rusa: Se tienen 2 vacas. Se cuentan y se llega a la conclusión de que hay 5 vacas. Vuelven a contarse y hay 42. Se cuentan nuevamente y salen 12. Se deja de contar y se abre otra botella de vodka.

Empresa inglesa: Se tienen 2 vacas. Las dos están locas.

Empresa hindú: Se tienen 2 vacas y se las adora.

Empresa africana: No hay vacas.

Empresa jamaicana: Se tienen 2 vacas, las dos con bozales. El negocio es la hierba, no las vacas.

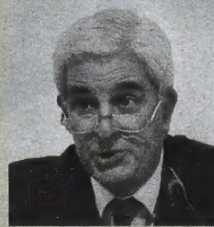
E-CASH de lectores

SALARIOS

El cuántum de la moneda tiene que estar relacionado con la masa de bienes y servicios disponibles. Si se emite más de lo que corresponde se hace un fraude a la población, y si se emite menos se paraliza la producción y la circulación de bienes. La insuficiencia de moneda determina una contracción forzada de la demanda, afecta la producción y reaparece la inflación con mayor gravedad. La economía argentina está lejos de encontrarse en el pleno empleo; dada la alta capacidad industrial ociosa, que con una inversión complementaria reducida —básicamente materias primas y salarios— posibilitará elevar de inmediato las actuales niveles de producción con una más rápida rotación del capital, por una necesidad básica de demanda insatisfecha y además por el consiguiente deterioro en el poder adquisitivo. En consecuencia esta situación implica un aumento de salarios urgentes, compensatorio de la caída del mismo —sin considerar ciudadanos de primera y de segunda, unos sí otros no—. En esta circunstancia no debería haber inflación y si la hubiere es la inflación de especulación.

Horacio Marcelino Giudice

teXtual



"Nos hemos contagiado —unos a otros— el viejo vicio izquierdista de la intolerancia." Lo dijo el vicepresidente del HSBC Bank Argentina, **Emilio Cárdenas**, en una columna titulada "La importancia del bien común" publicada por el diario *Ámbito Financiero* del pasado jueves. ¿Lo habrá dicho por el izquierdismo de Hitler, el de Videla o el del senador McCarthy?

Gana la banca

POR ROBERTO NAVARRO

El tan anunciado ajuste del sistema financiero se está postergando y, según los analistas del sector, finalmente no se concretará. Ya no se espera que se vaya la mayoría de los bancos extranjeros ni que se produzcan muchas fusiones ni despidos masivos de empleados. La razón por la que los banqueros cambiaron de opinión es que están ganando, nuevamente, mucho dinero. Si bien se les redujeron los ingresos por intermediación financiera, porque no toman nuevos depósitos ni conceden créditos, lograron compensar esa caída con un fuerte aumento en las comisiones que cobran por servicios. Además, están consiguiendo enormes ganancias con la compraventa de dólares y de cuasimonedas, principalmente de Patacones y Lecop. Sólo en este concepto ganan más de 250 millones de pesos al mes. Por otra parte, las altísimas tasas que cobran por adelantos en cuenta corriente y financiación con tarjetas de crédito también les están generando utilidades extraordinarias. Con estos negocios, si el Estado les compensa las pérdidas patrimoniales que sufrieron por los retiros en dólares resultantes de los amparos judiciales y por la eliminación del CER, los bancos conseguirán cerrar el catastrófico año 2002 con ganancias superiores a las del año pasado.

Al igual que en la década del '80, cuando prácticamente no había crédito disponible, el sistema financiero se está convirtiendo en un negocio de operaciones transaccionales. Los bancos viven de comisiones y de la financiación a corto plazo. Luego del corralito, la devaluación y el default, los banqueros anunciaron que

el sistema iba a sufrir un profundo ajuste, porque estaba sobredimensionado para el mercado que les quedaba. De las 100 entidades actuales, se estimaba que cerrarían la mitad. Pero en pocos meses le encontraron la vuelta al nuevo escenario y comenzaron a ganar dinero, aun en medio de la debacle. Un economista de la calificadora que más bancos analiza en el país, que pidió no ser citado, señaló a *Cash* que se espera que, por lo menos durante los próximos doce meses, hasta que el país supere la actual crisis, los bancos obtendrán importantes utilidades por transacciones de intermediación en el mercado cambiario y por las altísimas tasas de interés vigentes. El experto recordó a este suplemento que en 1980, en una situación similar, en el país operaban cerca de 450 entidades financieras, de las que 200 eran bancos.

Durante junio los bancos vendieron más de 1300 millones de dóla-

Pérdidas: El Estado

compensará a los bancos las pérdidas que sufrieron por los retiros en dólares de los amparos judiciales y por la eliminación del CER.

res con una ganancia bruta promedio del 3 por ciento. Los 39 millones de dólares ganados significan una rentabilidad anualizada de 1638 millones de pesos, fruto de un negocio que el año pasado no existía. En esta estimación no se toman en cuenta las diferencias generadas en los últimos meses por el aumento de la moneda norteamericana. Hubo días en que los bancos compraron a la ma-

CRECE EL CIRCUITO MARGINAL

Las cuevas

Las crisis financieras generan restricciones crediticias y la sequía resultante produce jugosos negocios. Los bancos tienen muy poco dinero disponible para prestar y la mayoría de las empresas no cumple los requerimientos que exige el Banco Central para conseguir un crédito. Cada vez más compañías figuran como morosas del sistema. En este contexto, lo que hacen las entidades financieras es prestar dinero por fuera del sistema. Son las famosas mesas de dinero, que manejan plata negra, en operaciones que escapan al control de la entidad monetaria.

Así las empresas consiguen un crédito al que no podrían acceder de otra manera y los bancos hacen un buen negocio, ya que no se ven obligados a cumplir con los requisitos de liquidez que exige el Central. Además, claro, la ganancia obtenida queda fuera de la lupa de la DGI.

En la década del 80 ese negocio había crecido tanto que se estimaba que era tan grande como la banca formal. En la actualidad, según distintas fuentes que consultó *Cash* y que por lo delicado del tema pidieron reservar su identidad, está creciendo fuertemente. Tanto que aseguran que a las ganancias que muestre el sistema a fin de año habría que sumarle, por lo menos, un 25 por ciento más.

La mayor parte de esos préstamos se hacen a través de ventas de cheques. La operatoria es la siguiente. Las empresas venden sus productos a sus clientes con cheques a, por ejemplo, 30 días; luego toman esos valores y se los venden al banco que les entrega dinero en efectivo, previo descuento del interés correspondiente. Las pymes llegan a pagar hasta 150 por ciento anual por estas operaciones. El negocio también se puede hacer contra documentos.

Una vez armada una mesa de dinero, a los mismos clientes se les ofrecen todo tipo de negocios. Al banco, por caso, le conviene más vender dólares mediante esta operatoria que en la ventanilla, porque cada operación que no registra, pagará menos Impuesto a las Ganancias.

Otro negocio que hacen en las mesas es la compraventa de plazos fijos o de dinero del corralito de cuentas a la vista. Como tratan con clientes con necesidades financieras que, en muchos casos, son acuciantes, los depositantes aceptan quitas de capital muy importantes. ■

Bancos comisiones

■ El sistema financiero se está convirtiendo en un negocio de operaciones transaccionales, como en la década del '80.

■ Ahora las entidades viven de comisiones y de la financiación a corto plazo.

■ Aumentaron un promedio del 40 por ciento las comisiones y comenzaron a cobrar por rubros que antes no lo hacían.

■ Además, están consiguiendo enormes ganancias con la compra-venta de dólares y de cuasimonedas, principalmente de Patacones y Lecop.

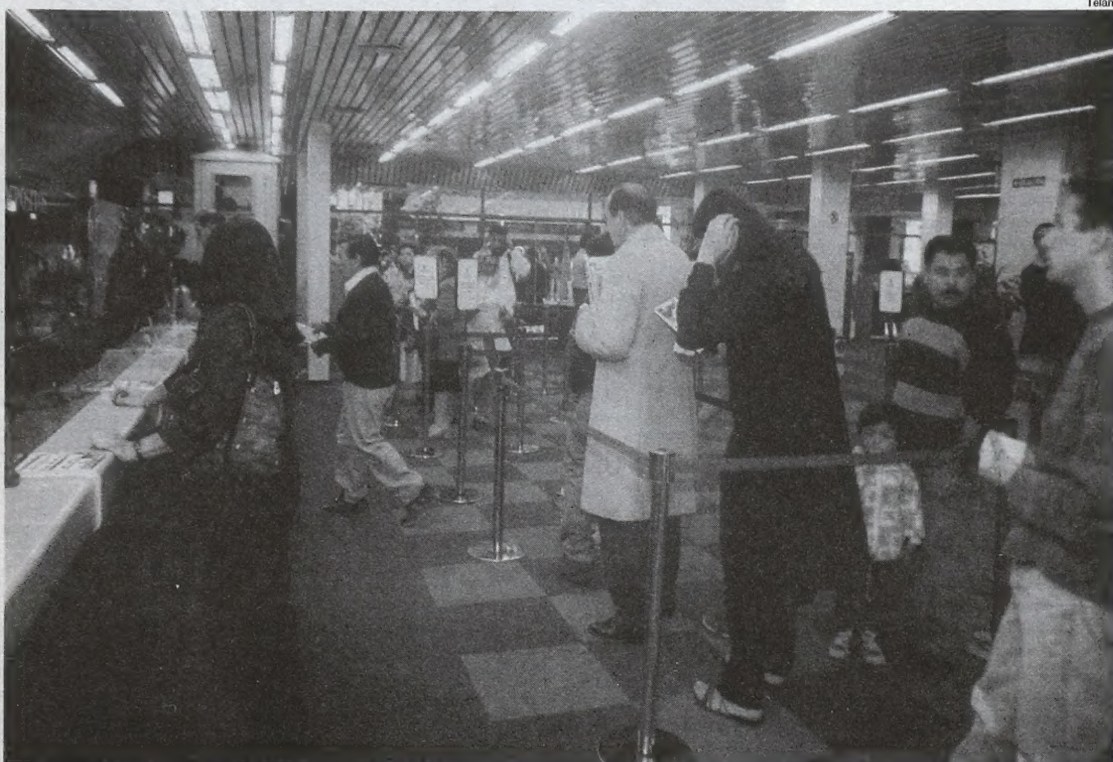
■ A la vez hay dos rubros que salvarán gran parte de la caída de la intermediación financiera: los ingresos por adelantos en cuenta corriente y financiación con tarjeta de crédito.

■ Los bancos tendrán que soportar pérdidas por el fuerte aumento de la morosidad.

■ Pero esos quebrantos se llevarán, como máximo, la mitad de los ingresos extra.

■ Así, el tan anunciado ajuste del sistema financiero se está postergando y, según los analistas del sector, finalmente no se concretará.

■ La razón es que los bancos están ganando, nuevamente, mucho dinero.



Télam

fiara a 2,80 pesos y vendieron a la tarde a 3,10. Tampoco se mensuran las ganancias adicionales que obtienen comprando a precio directo del Banco Central y vendiendo en el mercado libre. En el sistema se comenta que muchas de las personas que hacen cola para comprar dólares, en realidad alquilan su documento de identidad para que los bancos compren dólares a nombre de ellos a menor precio. Los bancos con mayor número de sucursales, que en un primer momento amenazaban con cerrar la mitad de sus locales, se dieron cuenta de que ahora tienen una casa de cambio en cada barrio y no quieren perder ese negocio.

Otro filón inesperado que les está dejando enormes ganancias y que tiende a crecer son las operaciones con cuasimonedas. Muchas empresas y comercios que reciben Patacones, Lecop y otros bonos se ven obligados a venderlos para conseguir pesos. Los bancos cobran un promedio del 8 por ciento por esos movimientos. En junio, en el sistema se realizaron transacciones por 1500 millones de pesos. La ganancia bruta por este concepto fue de 120 millones de pesos. En el año esperan ganar más de 1500 millones por esa intermediación.

Hasta el año pasado los bancos tomaban dinero a un promedio del 10 por ciento y lo prestaban a una tasa media del 20 por ciento. La ganancia bruta era de un 10 por ciento. Así, durante el 2001 tuvieron 15.300 millones de pesos por ingresos financieros, 8200 millones por egresos y 2500 millones de pérdidas por incobrabilidad. Este ítem cerró con una ganancia neta de 4600 millones de pesos. Este año se reducirá fuertemente ese movimiento por la casi desaparición del crédito y de nuevos depósitos y, además, habrá un mayor volumen de incobrables. Pero hay dos rubros que salvarán gran parte de la caída: los ingresos por adelantos en cuenta corriente y financiación con tarjeta de

crédito. La razón es que la ganancia bruta en esos dos rubros, que en este momento acumulan un stock prestado de 6200 millones de pesos, es del 60 por ciento. Los bancos toman dinero a un promedio del 30 por ciento y lo prestan en giros en descubierto y tarjetas al 90. La ganancia anualizada, sólo en este concepto, suma 3720 millones de pesos. El año pasado había generado 1100 millones.

El corralito armado por el ex ministro Domingo Cavallo obligó a ampliar franjas de la población a bancarizarse. Hecho que derivó en un inmediato aumento de los ingresos por cobro de comisiones, como las de mantenimiento de cuentas corrientes, de cajas de ahorro y renovaciones de tarjetas, entre otras. Los bancos, a su vez, aumentaron un promedio del 40 por ciento las comisiones y comenzaron a cobrar por motivos que antes no lo hacían. Por ejemplo, están co-

brando una comisión por la no utilización del dinero disponible en cuenta corriente para girar en descubierto. Las cajas de seguridad, que antes tenían una ocupación promedio del 50 por ciento, se colmaron con dinero que fugó del sistema y los precios de alquiler se duplicaron. Por estas razones se espera que los bancos reciban ingresos adicionales por 2000 mi-

llones de pesos más que en el 2001.

Durante los últimos tres años, con la economía primero en recesión y luego en depresión, los bancos ganaron plata. En el 2002, en un país que perderá un 15 por ciento de su PBI, van a seguir ganando. Los ingresos extraordinarios detallados más arriba suman 7758 millones de pesos. Los bancos tendrán que soportar pérdidas por el fuerte aumento de la morosidad. Sobre un stock de créditos al sector privado de casi 40 mil millones de pesos, en el año pasarán a pérdida varios miles. Pero esos quebrantos se llevarán, como máximo, la mitad de los ingresos extra. Los bancos seguirán presionando al Gobierno para que los compense por las pérdidas patrimoniales surgidas por decisiones del Ejecutivo que aún no se les reconocieron. Si lo logran, aun en medio de la peor crisis de la historia del país, saldrán ganando, otra vez más. ■

CLINCK! CAJA	
—Ingresos adicionales, en millones de pesos, estimaciones 2002—	
COMISIONES	2000
COMPRAVENTA DE DOLARES	1638
COMPRAVENTA DE CUASIMONEDAS	1500
MAYORES INGRESOS POR ADELANTOS EN CUENTA Y TARJETAS	2620
TOTAL	7758

Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado.

COMPENSACIONES POR PERDIDAS

Qué piden los bancos

Ningún banquero acepta en público que está ganando mucho dinero. Con los ahorristas golpeando las puertas para que les devuelvan sus depósitos, no sería un comentario afortunado. Cuando se los requiere sobre este tema, muestran las pérdidas patrimoniales que sufrieron por las decisiones del Poder Ejecutivo. En cada nueva reunión con funcionarios de Economía vuelven a la carga con sus reclamos. Quieren que se los compense por sus quebrantos. Si finalmente consiguen su cometido, terminarán el año con balances superavitarios. Hasta ahora, el Gobierno les aseguró que los compensará por la asimetría generada por la pesificación, que se realizó a 1,40 para los depositantes y a 1 peso para los deudores. También les prometió compensarlos por sus pasivos externos en dólares. Pero los bancos piden más. Están reclamando una nueva compensación por las pérdidas que les ocasionó la eliminación del índice de indexación CER para los deudores hipotecarios de menos de 100 mil pesos, los prendarios de menos de 30 mil y los

personales de menos de 12 mil.

Todos esos préstamos ahora se indexarán por la evolución de los salarios que, sin duda, será muy inferior al CER. Aunque los banqueros no mencionen este detalle en sus reclamos, todos los créditos que se actualizarán por el índice salarial volvieron a la tasa de interés originalmente pactada. Por ejemplo, un crédito hipotecario en dólares, que se pesificó y pagaba el CER más un interés del 3,5 por ciento, ahora se indexará por la evolución de los salarios, pero vuelve a devengar la tasa que figuraba en el contrato, que en general supera el 12 por ciento.

El otro reclamo de los banqueros es por la diferencia que se les genera con cada depositante que logra rescatar sus ahorros vía amparos judiciales. Los bancos tienen contabilizados esos pasivos a 1,40 peso por dólar y llegaron a pagarlos hasta 3,90. Las entidades están contabilizando esa disparidad de precios como cuentas a cobrar, con la expectativa de que finalmente el Estado les reconozca esa diferencia. ■

Opinión medidas

■ "El desafío es recrear un programa que garantice crecimiento con empleo y calidad laboral, mejores salarios reales y contención social para los desocupados."

■ "Es técnicamente compatible y necesario un mercado interno fuerte para desarrollar un sector exportador con valor agregado."

■ "El mejor sistema cambiario para nuestra economía es la flotación de la moneda en un mercado libre, con posibilidades de que intervenga el Banco Central."

■ "Deben encararse modificaciones impositivas que disminuyan impuestos al consumo."

■ "El rol activo del Estado debe estar concentrado en el financiamiento de nuevos proyectos y de aquellos sectores con mercado potencial."

■ "Ante un tipo de cambio real elevado, existe margen para analizar reducciones del arancel promedio de la economía."

POR MIGUEL PEIRANO
Y FEDERICO POLI

El desafío económico de la Argentina es recrear un programa consistente, que garantice crecimiento con empleo y calidad laboral, mejores salarios reales y contención social para los desocupados. Estos objetivos están lejos de contraponerse con la modernización de la economía, la integración regional, mayor apertura comercial, un capitalismo de competencia sin comportamientos prebendarios y consistencia fiscal.

En este sentido, hay ciertas consideraciones básicas que se deben analizar para recrear un esquema económico exitoso:

1. Se abren en la Argentina dos modelos alternativos: tipo de cambio real muy elevado con salarios deteriorados para promover exportaciones de bajo valor agregado o un mercado interno sólido con un sector externo dinámico. Consideramos que es técnicamente compatible y necesario un mercado interno fuerte para desarrollar un sector exportador con valor agregado. Así lo muestra la experiencia de los países que han logrado desarrollarse.

2. Un programa macro consistente que permita un tipo de cambio de equilibrio, de manera de evitar atrasos cambiarios perjudiciales o tipo de cambio muy elevados como el actual, que afecta el mercado interno y distorsiona el funcionamiento de la economía. El adecuado nivel de tipo de cambio es vertebral para el éxito de una economía. En el mediano plazo,



Miguel Peirano y Federico Poli: "No debe existir un principio dogmático en cuanto a la propiedad de los servicios públicos".

IDEAS PARA UN PLAN ECONOMICO

Modelo para armar

Los economistas Poli y Peirano plantean propuestas para salir de la crisis. El debate está abierto.

el mejor sistema cambiario para nuestra economía es la flotación de la moneda en un mercado libre, con posibilidades que intervenga el Banco Central. Pero en la actual coyuntura, es determinante preservar el nivel de reservas internacionales, en parti-

cular mientras no existan señales de un paquete de apoyo financiero por parte de los organismos internacionales. Por ende, si no cede la presión sobre el mercado cambiario, hay que estar muy atento a la necesidad que el BCRA venda sólo reservas para operaciones comerciales y a un tipo de cambio específico más bajo que el de mercado especulativo, para garantizar importaciones a menor costo. Así se favorecerá la estabilidad de precios y la certidumbre de los agentes económicos. Ciertas decisiones en materia cambiaria deben ser entendidas en función de contextos de extrema emergencia y con carácter de muy corto plazo.

3. Deben encararse modificaciones impositivas que disminuyan impuestos al consumo (por ejemplo, IVA sobre los bienes de la canasta familiar) y termine con la acumulación de créditos fiscales de las empresas, en especial Pymes.

4. El rol activo del Estado debe estar concentrado en el financiamiento de nuevos proyectos y de aquellos sectores con mercado potencial, pero con limitaciones por falta de capital de trabajo. También se deben desarrollar instrumentos como fondos fiduciarios, warrants, descuento de

6. No debe existir un principio dogmático en cuanto a la propiedad de los servicios públicos. Respecto a la política de privatizaciones encarada durante los 90, no sólo debe existir renegociación de las tarifas sino revisión del cumplimiento de los contratos. En aquellos casos que las empresas aseguren calidad de servicios con tarifas relacionadas con niveles de rentabilidad adecuados se debería mantener la propiedad privada de las empresas. Los entes de control deben resguardar el interés de los consumidores y sus integrantes deben mantener independencia respecto de las empresas. En la política tarifaria se debe diferenciar el consumo de los hogares del correspondiente a las empresas. Las tarifas de las familias deben vincularse con la evolución de los salarios.

7. La reactivación de la economía y elementales consideraciones de equidad requieren de una redistribución de ingresos previa. Si bien para reconstituir niveles adecuados de ingresos es necesario que la Argentina crezca y genere mayor riqueza, una reasignación inmediata de recursos para apoyar fundamentalmente a desocupados y sectores de bajos ingresos es consistente con un programa de reactivación.

8. La política para pequeñas y medianas empresas debe sustentarse en tres ejes básicos: a) una política macroeconómica sustentable que asegure rentabilidad y reglas de juego que impliquen estimular el capital de riesgo y el valor agregado; b) terminar con las discriminaciones en materia financiera, impositiva, de administración del comercio exterior, de relacionamiento con las cadenas comerciales o grandes proveedores y c) los programas específicos para pymes, que sólo tienen resultados significativos si se cumplen las dos anteriores condiciones.

9. Reconstituir la relación con los acreedores externos, negociando el restablecimiento del cumplimiento de los compromisos en base a un programa viable en función de nuestro flujo de divisas y un tipo de cambio real de largo plazo compatible con la expansión interna, requiere una quita de la deuda, baja de las tasas de interés y un alargamiento de los plazos de pago.

Equidad: "La reactivación de la economía y elementales consideraciones de equidad requieren de una redistribución de ingresos previa".

facturas y promover que el sistema bancario privado priorice la prefinanciación de exportaciones.

5. Ante un tipo de cambio real elevado, existe margen para analizar reducciones del arancel promedio de la economía. De todos modos, estas decisiones deben formar parte de las estrategias de negociación internacional. Consideramos que el proceso de integración al mundo debe seguir siendo llevado adelante desde el Mercosur. No se puede repetir el fracaso de los años 90 donde Argentina abrió sus mercados a todo tipo de importaciones a cambio de promesas nunca cumplidas.

ENFOQUE

LA ADMINISTRACION BUSH Y LOS FRAUDES EMPRESARIOS

La esquizofrenia del Imperio



POR
ENRIQUE M. MARTINEZ

El problema de credibilidad al interior de la economía norteamericana es de extrema gravedad. Un sistema montado sobre la promoción de los valores de las grandes corporaciones —cuanto más grandes mejor— se resquebraja al descubrir los balances falsos con que no sólo nuevos gigantes como WorldCom o Enron estafaron a mansalva a sus accionistas, sino también nombres tan tradicionales como Xerox o Merck. La sociedad del país más poderoso de la Tierra ya consideraba como un hecho natural que votara menos del 50 por ciento de la población; que los cargos políticos pasaran de padres a hijos; que un diputado o senador fuera lobbista activo de intereses privados. Vale decir: la sociedad americana hace tiempo que es cínica respecto de la política, en parte porque tiene transferidas sus expectativas de progreso al sueño americano de la libre iniciativa, de la cual los grandes corporaciones, con millones de accionistas, son la expresión cumbre. Hoy queda claro —una vez más— que el poder concentrado no tiene equilibrio. Necesita quien lo equilibre en nombre del interés general. Ese no es otro que el Estado.

Pero ese Estado debe poder explicar primero qué tuvo que ver Dick Cheney —actual vicepresidente de los Estados Unidos— con el hecho que Halliburton, empresa con la que se vinculó desde

hace cinco años, pasara de tener 100 millones en créditos subsidiados para exportar a 1500 millones. O cómo saltó de tener contratos con el gobierno por 1200 millones en el lustro anterior a 2300 millones en el último lustro.

Es por todo esto que los congresales americanos se apretujan para presentar iniciativas de mayor regulación pública sobre los negocios. El Senado aprobó por 97 a cero una ley para duplicar los años de cárcel para cierto tipo de fraudes. Bush pidió 100 millones para reforzar la Comisión de Valores. Los presidentes de sociedades serán personalmente responsables por la certificación de estados financieros. Los demócratas reclaman una ley que establezca que las firmas auditoras no puedan ser consultoras del mismo cliente. Otro proyecto prevé obligar a las compañías que cambien sus auditores cada cinco años como máximo. Y esto es sólo el comienzo. Con el estilo solemne de las epopeyas, Bush ha dicho: "Mi administración dará fin a los días de cocinar los libros de contabilidad, esconder la verdad y quebrantar nuestras leyes".

Mientras tanto, los representantes del mismo sistema de negocios, pero en los países periféricos, buscan salvar sus agotados negocios antes que restablecer la confianza de los inversores: evitar la búsqueda de mecanismos más transparentes; trasladar pérdidas al sector público. Seguramente es lo mismo que privadamente intentan en el Norte. La enorme diferencia es que aquí lo hacen avalados por el FMI y allá hasta el último aprendiz de político corre a señalar que está en contra de esas prácticas.

Lo atamos con alambre

Importaciones devaluación

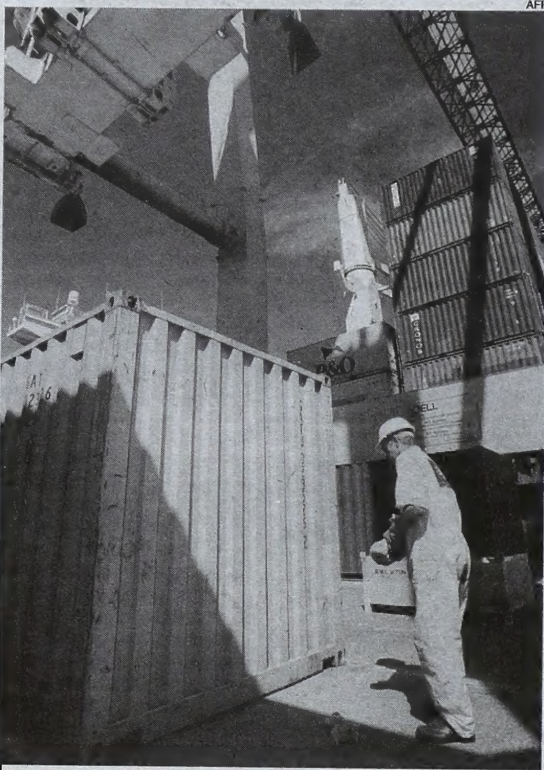
POR FERNANDO KRAKOWIAK

En los primeros cinco meses del año, las importaciones cayeron un 64 por ciento en relación a 2001. La depreciación del peso en más de un 250 por ciento selló la suerte de las zapatillas brasileñas, los tejidos paquistaníes, los juguetes chinos, los paraguas de Taiwan y los alimentos europeos que coparon las góndolas de los supermercados en la década del 90. El "cierre" de las fronteras está impulsando lentamente la reactivación de la producción nacional en algunos de esos rubros. Sin embargo, los bienes de consumo final nunca representaron más del 25 por ciento del conjunto de las importaciones. El 75 por ciento restante eran bienes de capital e insumos para la industria, el campo, las empresas de servicio público privatizadas y los hospitales, los cuales en muchos casos no se pueden sustituir localmente por falta de tecnología o porque la economía de escala no lo justifica en términos de costos.

Una devaluación record como la implementada en el país en tan corto tiempo, potenciada por el default de la deuda, amenaza con hacer colapsar las redes informáticas de las empresas y dificultar aún más el suministro de drogas básicas a los hospitales públicos, además de llevar a la quie-

Brecha: La brecha tecnológica se amplió con un dólar barato que permitió importar bienes de capital para sostener una fachada que ahora se desmorona.

La economía se está cerrando a la fuerza debido a la devaluación record. Se desmoronó el ingreso de bienes de capital. No se desarrollaron redes tecnológicas locales que permitan sustituir importaciones.



Muchos de los insumos importados no se pueden sustituir localmente por falta de tecnología.

bra a miles de pequeñas y medianas industrias que tienen una alta dependencia de insumos importados y que no pueden seguir aumentando los precios debido a la recesión.

La crisis en el sector de la salud es el ejemplo más alarmante. Cash visitó la semana pasada el Hospital Posadas. Con 450 camas y 3000 empleados intenta cubrir las necesidades potenciales de casi 4 millones de personas del noroeste del conurbano. Luego de la devaluación su presupuesto se mantuvo congelado, pero el precio

de las drogas y otros insumos importados se incrementaron de acuerdo a la disparada del dólar. La prednisona, utilizada para aliviar inflamaciones severas y cuadros agudos de asma, aumentó de 3000 a 12.000 pesos el kilo, el gramo de morfina se disparó de 2,7 a 10,8 pesos, los marcapasos sólo se consiguen abonando 600 dólares en efectivo y los stent, indispensables para las angioplastias coronarias, se cotizan a 2500 dólares. Actualmente un 40 por ciento de los productos que se necesitan no están disponibles en

el hospital. "Nosotros podemos trabajar en condiciones difíciles, pero cuando la supervivencia de los pacientes esté en juego habrá que hacer la evacuación", afirmó a este suplemento Pedro Cazes Camarero, jefe del laboratorio de producción. El Gobierno no reglamentó hace un par de semanas una ley que dispone la desgravación impositiva de los insumos médicos importados. Sin embargo, la medida es insuficiente frente al derrumbe del peso.

En el sector de las telecomunicaciones la situación también es delicada. El software de las centrales telefónicas digitales se debe actualizar una o dos veces por año para que sea compatible con el resto del mundo. Sin embargo, el aumento de los costos y las dificultades para emitir remesas al exterior ponen en riesgo el funcionamiento de las redes. También hay problemas con las plaquetas. Las empresas todavía tienen insumos disponibles, pero cuando el stock se agote algunos equipos podrían quedar fuera de uso. Nec, Siemens, Ericsson y Alcatel realizaban el armado local de las plaquetas para no tener que comprarlas terminadas en el exterior, pero actualmente ni siquiera esas "fábricas" existen aquí. Desde hace algunos años, la mayoría de las multinacionales instaladas en la Argentina decidieron dedicarse exclusivamente a importar tecnología de sus casas matrices.

Algunas pymes también están teniendo problemas debido al aumento de sus costos. Cañogom es una fábrica de mangueras ubicada en el ba-

rrío de Pompeya. La mayoría de los insumos que necesita son importados y se cotizan en dólares. El caucho natural se importa de Malasia, Singapur y la India a 1,25 dólar el kilo porque en el país no hay ninguna plantación de caucho y su instalación requeriría un período de gestación de veinte años antes de que se pudiera comenzar a producir. Las fibras de nylon que se requieren para que las mangueras soporten la presión se importan de Estados Unidos. Antes de la devaluación el kilo costaba 10 dólares y se podía pagar a 90 días. Ahora, con un dólar cercano a los 4 pesos, cuesta 9,75 dólares y se debe pagar al contado. Desde la devaluación la facturación de Cañogom cayó de 35.000 a 12.000 dólares mensuales.

Enrique Tarditi, dueño de la fábrica de pintura Koniser-Ikuté, ubicada en Las Heras, provincia de Mendoza, también padece el aumento de sus costos. Los pigmentos para colorear las pinturas son importados de México, Japón y Europa Central. La bolsa de 25 kilos de bióxido de titanio aumentó de 70 a 252 pesos sin contar el IVA, aunque su precio varía de acuerdo a la cotización que tenga el dólar el día de la compra, la cual debe hacerse en efectivo. Lo mismo ocurre con los polímeros para acrílicos. Tarditi señaló a Cash que "ahora sólo compro el 10 por ciento de lo que utilizaba anteriormente porque la caída en las ventas fue estrepitosa".

La dependencia del exterior es enorme para una estructura productiva primarizada como la argentina. Las tecnologías que se importan en la mayoría de los casos ni siquiera tienen competidores destruidos en el país. Durante los últimos diez años, la brecha tecnológica con las naciones desarrolladas se amplió al mismo tiempo que el dólar barato posibilitó importar bienes de capital e insumos que sirvieron para sostener una fachada porque que ahora se desmorona. La devaluación descontrolada del peso, potenciada por la improvisación del Gobierno, no hizo más que dejar en evidencia la fragilidad de un país que casi no destina recursos a la investigación científico-tecnológica y donde el alambre volverá a ser un insumo imprescindible en el corto plazo.

■ En los primeros cinco meses del año, las importaciones cayeron un 64 por ciento en relación a 2001.

■ Los bienes de consumo final nunca representaron más del 25 por ciento del conjunto de las importaciones.

■ El 75 por ciento restante eran bienes de capital e insumos para la industria, el campo, las privatizadas y los hospitales.

■ Una devaluación record amenaza con hacer colapsar las redes informáticas de las empresas y dificultar aún más el suministro de drogas básicas a los hospitales públicos.

■ Riesgo de quiebra de miles de pequeñas y medianas industrias que tienen una alta dependencia de insumos importados, que no pueden seguir aumentando los precios debido a la recesión.

■ La devaluación descontrolada no hizo más que dejar en evidencia la fragilidad de un país que casi no destina recursos a la investigación científico-tecnológica.

LUIS PERAZO
presidente de la Cámara de Informática y Comunicaciones

"Menos acceso a las tecnologías"

¿Qué acceso se tendrá a las telecomunicaciones y a la informática luego de la devaluación?

—La Argentina de los 8000 dólares anuales per cápita de promedio no existe más. Hoy estamos hablando de 2000 dólares. Es probable que luego de la crisis nos establezcamos en 5000 dólares per cápita. Eso significa que va a haber menos gente que tenga acceso a tecnologías de punta. Como todo pasó tan rápido no se termina de comprender, pero los productos se van a vender al precio internacional y el acceso va a ser más restringido. Las computadoras portátiles de última generación no van a estar más en los supermercados.

¿Cómo piensan garantizar el acceso universal a la telefonía básica?

—Se van a tener que generar planes de servicio universal como alguna vez se diseñaron y nunca se pusieron en marcha. Alguien tiene que subsidiar a quienes no brindan rentabilidad. La parte no rentable de la red va a crecer cada vez más.

¿Qué pasará con los trabajadores telefónicos?

—Los primeros sectores afectados fueron los de proveedores porque no hay proyectados planes de inversión. Las empresas de telefonía móvil y de servicio básico también están buscando una alternativa. No hay una estimación respecto a qué cantidad de trabajadores va a ser afectada, pero el sector se va a redimensionar.

DIEGO PEREZ SANTIESTEBAN
presidente de la Cámara de Importadores (CIRA)

"Se están consumiendo los stocks"

¿Qué va a pasar con las importaciones si el dólar se mantiene en el nivel actual?

—El país va a vivir una situación muy complicada porque el 90 por ciento de sus principales empresas compra una parte de sus insumos en el exterior. Por ahora, se está espaciando el mantenimiento del parque tecnológico mientras se consumen los stocks, pues no están entrando maquinarias nuevas ni repuestos. Para restablecer un equilibrio va a ser fundamental fijar nuevas condiciones de financiamiento porque el default hizo caer todas las líneas de crédito directo que tenían los importadores. Argentina puede salir del default, pero el dólar va a seguir alto.

—Ni siquiera los economistas del Frepaso recomendaban un dólar de más de 1,50 peso antes de la devaluación. No obstante, las variables económicas siempre buscan una situación de equilibrio. Más allá de eventuales desfasajes, el tipo de cambio y el índice de precios siempre convergen. Los países no se vuelven competitivos sólo con una alquimia de tipo cambiario.

Pero si el dólar llega a 4 y los salarios no aumentan, la caída de la demanda interna va a ser brutal.

—La situación político-social no va a permitir un dólar de 4 pesos y un salario congelado. No va a hacer falta que venga un economista a decir que eso no cierra.

Regalito para el que viene

■ La cadena de farmacias **Vantage** facturó 90 millones de pesos durante el primer semestre del año, casi el doble de los 46 millones registrados en similar período de 2001. En total, la red cuenta con 126 locales en los cuales se emplea a 690 personas. Hace un año en Vantage trabajaban 455 personas.

■ El ex director financiero de Repsol-YPF, Carlos Alberto Felices, fue designado como CEO de Telecom, y asumirá en el cargo el próximo 1° de agosto. La designación de un especialista en finanzas al frente de la empresa de telecomunicaciones se debe a que Telecom debe reestructurar su deuda después de declararse en cesación de pagos.

■ Tras la compra de **Aventis CropScience** por parte de **Bayer**, por 7250 millones de euros, las actividades de ambas compañías serán complementarias. Ambas empresas son productoras de insecticidas, herbicidas y fungicidas. La nueva Bayer CropScience se posicionó como líder en el mercado de agroquímicos.

■ Con una inversión de 23 millones de dólares, la distribuidora **Edenor** inauguró una subestación de transmisión, cabecera de un complejo eléctrico integrado por cuatro subestaciones, que se construyó en la zona de Merlo, provincia de Buenos Aires. La obra no sólo abastecerá a Merlo sino también al partido vecino de Marcos Paz.

■ El Banco Credicoop y la Universidad de La Plata suscribieron un acuerdo de complementariedad. La entidad financiera busca acercar sus empresas asociadas al ámbito universitario, donde recibirán cursos de capacitación que faciliten el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

A medida que se acercan las elecciones y se conozcan a los candidatos, las presiones sobre el Gobierno irán en aumento. Ninguno de los aspirantes a la presidencia querrá asumir sin que antes les desarmen las bombas de tiempo. En materia financiera esos explosivos refieren a dos temas principales: las negociaciones con el Fondo Monetario para postergar los vencimientos de la deuda y el corralito.

Una cuestión está emparentada con la otra porque el FMI reclama una solución en el sistema financiero antes de encaminar las negociaciones. El problema es que, por ahora, la pelea entre Roberto Lavagna y Aldo Pignatelli promete postergar cualquier decisión. Y en este contexto parece crucial la visita del grupo de "notables" enviados por Washington. En el único tema en el cual no chocan ambos contendientes es sobre los amparos: uno y otro reclaman del Ejecutivo una rápida acción política para que la Corte Suprema avale el corralito.

El guiño del Fondo Monetario es crucial para que el próximo gobierno asuma sin ataduras. Antes de que finalice 2002, la Argentina tendrá que pagar una cuenta abultada al FMI. Sin financiamiento privado, la única manera de evitar una estampida del dólar sería que Horst Koehler y Anne Krueger suelten las manos y posterguen las obligaciones. Los vencimientos hasta fin de año con los organismos internacionales totalizan 4870 millones de dólares. Pero no todos for-

El acuerdo con el Fondo, condicionado a la resolución del corralito, parece cada vez más lejos. Así, los vencimientos de deuda con los organismos pondrán todavía más tensión en el mercado.



Hay pagos de deuda a organismos internacionales que son ineludibles. Suman 1010 millones de dólares en lo que queda del año.

man parte de la misma bolsa ya que existen matices —muy importantes, dada la delicada situación por la que atraviesa la Argentina— que los diferencian. Los vencimientos son los siguientes:

■ **FMI:** Quedan 2650 millones de dólares de capital por el blindaje (línea SRF) que vencen entre agosto y septiembre. A pedido de la Argentina, estos vencimientos pueden prorrogarse un año.

■ **BID y Banco Mundial:** Deben pa-

garse 1210 millones. El más importante, con el BM, por 750 millones vence recién en noviembre. Hasta ahora, todos los vencimientos con estos organismos se pagaron con las reservas del Banco Central. En caso de no haber acuerdo rápido con el FMI, el Gobierno tiene seis meses entre que deja de pagar y la declaración formal del default. Esta posibilidad abriría las puertas a que no se sigan perdiendo reservas mientras se negocia el acuerdo final.

■ Existe un tercer grupo de vencimientos que deben pagarse sí o sí: no existe un atajo legal para postergarlos. Totalizan 1010 millones de dólares, de los cuales 240 millones corresponden a vencimientos de capital que no se originaron en el blindaje y otros 770 millones por intereses de la deuda.

Sólo un urgente acuerdo con el Fondo le dará oxígeno a la Argentina. De otra manera, podrían volver a vivirse jornadas muy calientes. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 12/07	Viernes 19/07	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,230	0,265	15,2	28,0	107,0
SIDERAR	2,640	2,870	8,7	24,8	165,7
SIDERCA	6,100	6,350	4,1	-2,2	176,1
BANCO FRANCES	2,020	2,300	13,9	27,1	-22,0
GRUPO GALICIA	0,214	0,241	12,6	21,7	-47,8
INDUPA	1,670	1,790	7,2	23,5	795,0
IRSA	1,600	1,670	4,4	9,2	128,8
MOLINOS	5,500	5,850	6,4	18,9	208,0
PEREZ COMPANC	2,280	2,170	-4,8	-3,1	25,4
RENAULT	0,490	0,610	24,5	54,4	248,6
TELECOM	0,710	0,680	-4,2	14,3	-62,4
TGS	0,587	0,670	14,1	31,4	-48,5
TELEFONICA	32,700	34,000	4,0	2,0	90,9
INDICE MERVAL	371,030	379,480	2,3	8,2	28,5
INDICE GENERAL	20.208,050	20.543,560	1,7	4,6	54,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	
JUNIO 2001	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2002	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	30,5

Fuente: INDEC.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 12/07	Viernes 19/07	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	18,800	18,500	-1,6	-1,6	43,5
SERIE 2018	15,500	15,400	-0,6	-8,0	66,5
SERIE 2031	16,200	16,200	0,0	-3,3	43,1
SERIE 2017	18,300	18,000	-1,6	-2,7	67,3
SERIE 2027	17,350	17,500	0,9	0,4	20,0
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	47,000	47,000	0,0	0,0	2,2
PAR	44,000	43,000	-2,3	-5,4	7,4
FRB	23,000	23,200	0,9	10,4	-14,5

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
-en puntos-		
VIERNES 12/07	VIERNES 19/07	VARIACION
6.896	6.612	-284

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS					
VIERNES 19/07					
Plazo Fijo 30 días	Plazo Fijo 60 días	Caja de Ahorro			
\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$
71,60%	7,00%	67,40%	5,40%	6,10%	1,30%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS	SALDOS AL 10/07		SALDOS AL 17/07	
	(en millones)		(en millones)	
	\$	US\$	\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	13.786	52	13.804	52
CAJA DE AHORRO	10.647	21	10.195	20
PLAZO FIJO	34.216	331	31.863	310

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
Variaciones en dólares (en %)			
MERVAL (ARGENTINA)	380	2,3	28,5
BOVESPA (BRASIL)	10.583	-5,5	-37,2
DOW JONES (EEUU)	8019	-7,7	-20,0
NASDAQ (EEUU)	1319	-4,0	-33,6
IPC (MEXICO)	6337	-0,4	-5,9
FTSE 100 (LONDRES)	4098	-1,5	-14,8
CAC 40 (PARIS)	3324	-3,4	-18,4
IBEX (MADRID)	673	-2,3	-7,3
DAX (FRANCFORT)	3892	-3,8	-14,4
NIKKEI (TOKIO)	10.202	4,1	10,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

analista de la
Banca Nazionale del Lavoro

Crisis política.

El mayor problema de la Argentina es político, y no de índole económico. La política es el núcleo de la crisis. Tanto la evolución del dólar como el fracaso en las negociaciones con el Fondo Monetario son emergentes de los problemas políticos. Reflejan la incertidumbre sobre el ejercicio del poder en la Argentina. Creo que la situación irá aclarándose con las elecciones. El presidente que surja de ese proceso tendrá la chance de presentar un plan sustentable como el que reclaman el FMI y Estados Unidos. Eduardo Duhalde, en cambio, ya no posee el poder suficiente para llevar adelante las reformas necesarias.

Perspectivas.

El plan del próximo Gobierno debe ser muy claro respecto de cuáles serán los pilares sobre los que se apoyará el crecimiento de la economía. El respaldo internacional llegará recién cuando se levante el corralito y se renegocie la Fase II de la deuda. El apoyo externo, traducido en un préstamo de fondos frescos, funcionará como un shock de confianza.

Dólar.

El reordenamiento político le pondrá un límite a la disparada. Pero el tipo de cambio también dependerá de la solución al sistema financiero. Si el Central sigue financiando la fuga de fondos por los amparos, el dólar subirá —la fuga de pesos termina en la compra de divisas— y se acrecentará el riesgo de una hiperinflación. En cambio, si el Central contiene la emisión monetaria, es posible mantener el dólar en los niveles actuales. Es muy importante un acuerdo político entre el Ejecutivo y la Corte Suprema para frenar el goteo de los amparos.

Recomendación.

El dólar no es el único resguardo de valor. Los pequeños inversores también pueden apuntar al euro, que viene escalando posiciones frente a la moneda estadounidense. Para aquel ahorrista que apuesta a largo plazo, los Boden también aparecen como una buena opción: en el mercado los pueden comprar al 35 por ciento de su valor. También es cierto que las acciones se encuentran en mínimos históricos y en algún momento se apreciarán con fuerza.

MONEDAS

—Paridad con el dólar—

DOLAR LIBRE	3,6600
EURO	0,9880
REAL	2,8700

RESERVAS

SALDOS AL 17/07 —EN MILLONES—

EN US\$

ORO, DIVISAS, COLOC.	
A PLAZO Y OTROS	9.052
TOTAL RESERVAS BCRA	9.052
VARIACION SEMANAL	-453
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	15.507

Fuente: BCRA

DESPUES DE LA PEOR SEMANA BURSATIL DESDE 1998

Crash Incorporated

el mundo

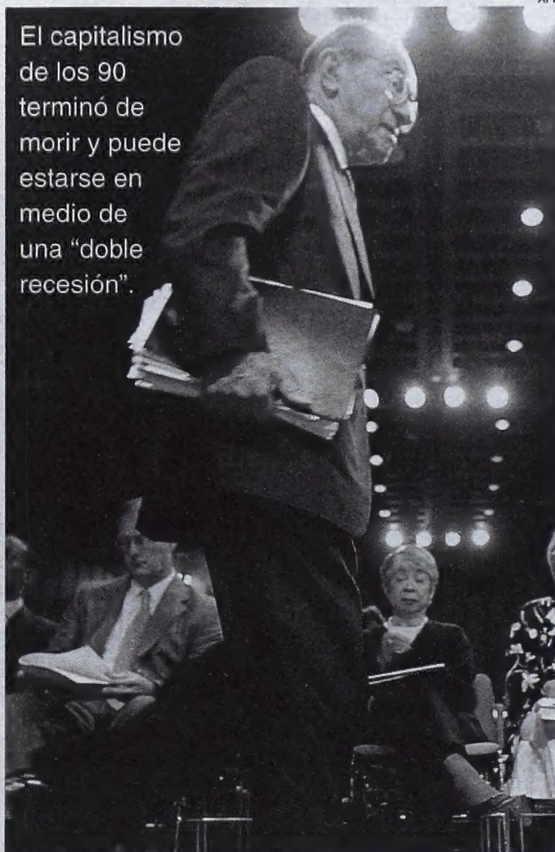
POR CLAUDIO URIARTE

Fue la peor semana para Wall Street desde octubre de 1998, cuando —parcialmente debido al impacto de la crisis de Rusia, que había devaluado su moneda y entrado en default de su deuda interna— el índice industrial Dow Jones cayó por debajo de los 8000 puntos. Esa marca volvió a desfondarse el viernes y el motivo es una suerte de crisis rusa instalada dentro de la economía estadounidense: el default serial de las grandes corporaciones en la confianza de consumidores y votantes, un gobierno cuyos principales funcionarios aparecen cada vez más en connivencia con esas corporaciones —y cuyo presidente, George W. Bush, fue desenmascarado esta semana por el economista Paul Krugman como poco más que un vulgar estafador en su compra del equipo de béisbol Texas Rangers a fines de los 80— y una economía que, lejos de recuperarse, es cada vez más deficitaria en cada frente, y bien puede estar en el medio de una *double-dip recession*, una recesión donde una caída sólo es sucedida por otra.

De algún modo, lo que iba a pasar quedó prefigurado el lunes, otro día de pánico que fue gatillado por un catastrófico discurso de George W. Bush en la Universidad de Alabama, donde, sordo a las críticas, el accidental jefe de la Casa Blanca intentó torpemente depositar la culpa de los escándalos empresarios en su predecesor Bill Clinton. El mercado respondió huyendo. Luego fue el turno de Alan Greenspan, titular de la Reserva Federal. Greenspan es un personaje más serio que Bush: de hecho, lo que está pasando es el cumplimiento de su profética advertencia de 1997, cuando dijo que Wall Street estaba atravesando un período de “exuberancia irracional”. Pero esta vez, el republicano Greenspan estuvo tan poco serio como el presidente: por dos días consecutivos, bajo el escrutinio de los comités de Finanzas del Senado y la Cámara de Representantes, el jefe de la FED repitió que todo estaba bien. Fue un ejercicio de negación que sólo un niño —y uno no demasiado inteligente, hay que decirlo— podría haberse creído: los déficit de cuenta corriente no importan, la caída del dólar no importa, el creciente déficit fiscal no es el resultado de las billonarias rebajas de impuestos para ricos y corporaciones de George W. Bush, la recuperación está en marcha, los escándalos financieros pasarán y, para rematarlo todo, “los fundamentos de la economía están en su lugar para un retorno a un sólido crecimiento sostenido”. Era demasiado, pero por un par de días los mercados simulaban creerle, posiblemente forzados por los consejos de las empresas de corretajes que, interesadas en mantener el precio de las acciones, hicieron de prudente loro de las declaraciones de Greenspan.

Sin embargo, para el jueves todo había cambiado. AOL-Time Warner, el grupo de medios e Internet más grande, fue hallado culpable de “contabilidad creativa”; Solomon Smith Barney, la mayor firma financiera de EE.UU., fue acusada ante la Justicia por un ex empleado de haber favorecido las acciones de compradores privilegiados a cambio de un retorno posterior, y se había revelado que el vicepresidente Dick Cheney, en lo que ya

El capitalismo de los 90 terminó de morir y puede estarse en medio de una “doble recesión”.



Alan Greenspan bajo los reflectores del Congreso.

es la jugada “peón 4 al rey” del fraude empresario, había comprado acciones de la petrolera Halliburton cuando era su presidente y las había vendido en el último momento posible —sabiendo que iban a caer— ganando 18,5 millones de dólares en la transa. Para el viernes, Daimler-Chrysler y

Johnson & Johnson estaban bajo la lupa del Departamento de Justicia. El resultado acumulativo fue la catástrofe de Wall Street y el resto de las bolsas del mundo: el derrumbe de un castillo de naipes financieros que inevitablemente arrastrará a la llamada “economía real”. ■

AGRO

ACUERDO COMERCIAL CON BRASIL POR PORCINOS Y POLLOS

Nuevas reglas de juego

La tendencia hacia la convergencia de los tipos de cambio de Brasil y Argentina está ayudando a despejar algunos de los principales problemas del intercambio bilateral. Entre los sectores que mayores controversias generaron durante los 90 se cuentan la producción de pollos y la de porcinos. Ahora, los productores de ambos países intentan ponerse de acuerdo en los flujos comerciales para evitar prácticas de deslealtad comercial sin recurrir a medidas arancelarias o paraarancelarias.

Esta semana, los titulares de las carteras de Agricultura de los países que integran el Mercosur intentarán en Río de Janeiro fijar nuevas pautas de regulación de los intercambios. Previamente, durante el fin de semana, los representantes del sector privado intentarán consensuar las propuestas que conciliarán los funcionarios.

Recientemente, el gobierno argentino se comprometió a revisar las denuncias sobre prácticas de dumping (exportar por debajo del precio de producción o del valor en el mercado interno) en el ingreso de pollos desde Brasil. Los funcionarios de Itamaraty pretenden que se abandonen las presentaciones realizadas ante la OMC, donde Ar-

gentina logró un primer dictamen favorable. Los negociadores del vecino país argumentan que los avicultores brasileños realizaron fuertes gastos para defenderse de las acusaciones argentinas y que ahora esperan un acuerdo comercial razonable para recuperar las pérdidas.

En cuanto a los porcinos, los productores argentinos aseguraron que las pruebas presentadas demostraban prácticas de dumping del 12 al 42 por ciento en los precios de carnes y derivados. Brasil pretende también que se dé marcha atrás en estas investigaciones, las que en enero pasado habían sido aceptadas por la Secretaría de Comercio. El reconocimiento de la validez de las

denuncias dio lugar a la aplicación de aranceles preventivos para la protección del mercado interno. Ahora estos gravámenes quedarían eliminados.

Pero con prescindencia de las quejas de los productores, la eliminación de los aranceles de protección y el abandono de las investigaciones de dumping no tendrán efecto comercial inmediato. La fuerte devaluación del peso en relación con el real constituye una barrera suficiente para la contención de las importaciones. ■



Diego Giudice

■ El índice compuesto de los principales indicadores económicos, que adelanta la evolución de la coyuntura en Estados Unidos en los próximos seis a nueve meses, se mantuvo sin cambios en junio luego de haber progresado 0,6 por ciento en mayo, anunció el Conference Board.

■ Irak pondrá en marcha un nuevo plan de explotación petrolera para incrementar la producción de crudo, que apenas ha variado en los últimos años debido al embargo impuesto por la ONU en 1991, anunció el vicepresidente iraquí, Abdul Tawad.

■ El ministro de Finanzas de Venezuela, Tobías Nóbrega, afirmó que la economía se contraerá entre 3,0 y 3,5 por ciento este año, una predicción algo peor que la estimada, mientras ese país intenta emerger de la reciente inestabilidad política.

Amigos express

Cuando se dice que los problemas económicos argentinos son complejos, se señala sólo eso: que las dificultades no provienen de una única causa, sino de una maraña de ellas que se entrecruzan. Una devaluación cambiaria, por ejemplo, que naturalmente debiera impulsar la exportación, sólo en parte logra ese efecto debido a que el sistema bancario está extranjerizado y orientado a captar ganancias por cualquier medio, antes que promover la producción, y a que la industria nacional no está meramente inactiva, sino en gran parte desmantelada. De igual modo, las prácticas de aquellos que viven de lo ajeno y que, sin llegar al ciento por ciento de la población como estima un alto funcionario del país hermano del otro lado del charco, acaso sea un diez o un uno por ciento de la población, han cambiado, tanto por el corralito como por la caída persistente de la actividad. Por una parte, la recesión, como es natural, redujo el ingreso del Estado, y antes que dar más salarios a las fuerzas de seguridad o procurarles mejores equipos y capacitación, cuanto menos congeló los salarios a un nivel muy bajo, y motivó que muchos agentes de la ley hallen más rentable asociarse con los que delinquen que reprimirlos: hacer la vista gorda a la prostitución callejera, a cambio de una capitación, en cierto modo sitúa como socio o alcahuete a quien la permite, y aun como patrón de quien la ejerce. De igual modo, el agente que nos detiene por circular sin luces reglamentarias y nos deja seguir a cambio de una propina, es cómplice de nuestra conducta transgresora. La recesión, al relajar el control, alienta el delito. Por otra parte, los amigos de lo ajeno son seres racionales, y si el objetivo de su actividad es la plata del prójimo, la buscarán allí donde esté. En aquellos días felices de una banca al servicio del cliente, la plata estaba en el banco, y cada tanto pasaba al bolsillo del cliente que extraía su depósito. El negocio era identificar a quien salía del banco con plata, y atrcarlo, con ayuda de un compinche y un móvil. Eran las "salideras". Hoy los bancos son vacas de piedra, que no dan leche. Los "clientes" se han llevado su plata, algunos la han convertido en dólares, y guardan todo en algún rincón de su casa, en la ciudad o en el campo, que sólo ellos conocen. ¿Cómo hacerla salir? Tocando los afectos más profundos. El secuestro de un ser querido hace brotar el dinero de los lugares más arcanos. ■

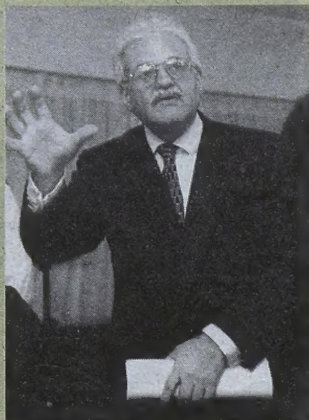
Que se vayan todos

El cuestionamiento durante años y el actual juicio político a los nueve miembros de la Corte Suprema de Justicia ocupa, con motivos suficientes, a amplios sectores de la sociedad. Los máximos magistrados, al igual que los integrantes de los otros dos poderes republicanos —el Legislativo y el Ejecutivo— están en el centro de las críticas. En el reclamo "que se vayan todos" los involucra como responsables principales de la crisis más profunda de la historia argentina. Existe, sin embargo, una institución que en los papeles es independiente de esos tres poderes y tiene una influencia relevante en la economía. Pese a esa importancia y a los sucesivos cambios de cúpula en los últimos dos años ese organismo sigue siendo manejado por funcionarios políticos y una línea de técnicos sospechados de corrupción. Por esas arbitrariedades involuntarias de las demandas sociales, esos agentes no están incluidos en el reclamo de caducidad de sus cargos. Se trata, en fin, del Banco Central y sus autoridades con los tecnócratas que los acompañan, que han sido definitivos en los últimos años en el derrumbe de la economía.

Aldo Pignatelli es el actual presidente del Banco Central, cuyos antecedentes en el sistema financiero se encuentran desde su participación en el oscuro proceso de privatización del Banco de Formosa al fallido Banco Patricios, de la familia Spolsky. Conocedor de los hilos de poder dentro de la institución desde su cargo de director, obtenido hace seis años en un toma y daca con el Senado, pactó rápidamente con la estructura del CEMA, cuyo padrino es Pedro Pou. Miembros de ese centro de estudios reconvertido en universidad casualmente cuando uno de sus mentores, Roque Fernández, era ministro de Economía, coparon los puestos clave del Central. Las sucesivas batallas de los últimos ministros de Economía, desde José Luis Machinea, pasando por Domingo Cavallo, Jorge Remes Le-

nicov y ahora Roberto Lavagna, con la autoridad monetaria se explican por la existencia de esa isla de fundamentalistas que domina un área clave de la gestión económica.

Para mantener esa importante cuota de poder, los sucesivos titulares del Central defienden la "independencia" consagrada por la Carta Orgánica como una barrera a la injerencia del poder político. En realidad, poco tienen de independientes en sus decisiones, sino que, por el contrario, favorecen sin pausa los intereses de la corporación de los banqueros. El reclamo de independencia, cualidad que será evaluada a partir de esta semana por el comité de notables internacionales y por el FMI,



Arnaldo Pampillon

tiene el exclusivo objetivo de que el Central siga siendo zona liberada de los ultraortodoxos. Liberada para continuar con su política monetaria destructiva del aparato productivo y de castigo a los ahorristas estafados. Y, no menos importante, para proseguir con sus pocos negocios turbios.

Para aquellos puristas que protestan indignados por la intromisión en la política del Central se les plantea un desafío.

Deben encontrar un caso reciente de un país padeciendo la más dramática crisis de su historia sin que se haya aplicado una estricta coordinación macroeconómica entre la autoridad monetaria y el ministro de Economía. ¿Alguien pueden pensar que Alan Greenspan, titular de la Reserva Federal (banca central estadounidense), a mediados del 2000 reaccionó inmediatamente bajando la tasa de interés ante síntomas de recesión sin un acuerdo-presión previo con la flamante administración Bush?

La independencia y el pedido de inmunidad judicial para los miembros del directorio del Banco Central son las dos herramientas que pretenden para no ser molestados en sus negocios. Cualquiera que aspire a ser gobierno con la ambición de sacar a la economía de la recesión con un modelo de desarrollo tendrá ineludiblemente que barrer a fondo las alfombras del Banco Central. ■

Totalitarismo

El hombre es el único animal que tropieza dos veces con la misma piedra.

El totalitarismo, que el siglo que acaba de irse vivió con el comunismo, el fascismo y el nazismo, no está exento de retornar.

Nuestro país tomó formas del fascismo italiano, durante los primeros gobiernos de Perón. Éste, por ejemplo, era designado con el término hispano correspondiente a "führer": conductor. Recordemos rasgos del fascismo: dictadura de un jefe, líder o caudillo, sistema de partido único, control de la prensa y demás medios de información, propaganda de masas, reglamentación desde el gobierno de instituciones políticas, económicas, sociales y culturales, poder de los grupos de choque, policía y policía secreta. En 1923, en el último año de su vida y poco después de la "marcha sobre Roma" de Mussolini, el economista y sociólogo Vilfredo Pareto publicó en Buenos Aires unas notas periodísticas que describían su diagnóstico de la situación política italiana, y su conclusión era que Mussolini abría una esperanza. Se refería Pareto al decrecimiento de la población en la clase política, a la inoperancia de los regímenes parlamentarios ("cada vez más incapaces de llenar sus funciones", "la falta de competencia de los diputados"), a la debilidad del gobierno ("absolutamente incapaz de gobernar"), a la democracia puramente formal ("una pretendida sabiduría del número"), a la Constitución escrita (sólo "formalmente en vigor"), a la conquista del poder central ("y su fe en un hombre providencial fuerte ("un hombre político de primer orden", "un dictador"), en quien debían depositarse poderes especiales para refundar la república (un "orden nuevo"). Lo preocupante del escenario que pintaba Pareto es que se parece al nuestro de hoy: ineficiencia del Poder Ejecutivo, más preocupado por el corralito que por los millones de indigentes; paralización de la actividad parlamentaria, desde el adelantamiento de los comicios; desconfianza del público hacia los partidos y la clase política; crítica hacia cómo la prensa y otros medios informan; y búsqueda de un candidato fuerte ("que no sea cagón", según la no muy eufemística expresión del secretario general de la Presidencia), poseedor de fórmulas mágicas para arreglar por sí solo los problemas del país. Lo trágico de las semejanzas sería que ellas abriesen, una vez más, la opción por el totalitarismo. ■

Lo que sucede con la Argentina es horrendo. Una economía cuyo PBI fue el año pasado de unos 270 mil millones de dólares, ha caído a alrededor de 100 mil... Ante nuestros incrédulos ojos, la Argentina está viviendo una extraña experiencia: la de probar que un país rico y moderno puede caerse al fondo del barril... El gobierno le ha estado pidiendo ayuda al Fondo Monetario porque no sabe qué otra cosa hacer, pero el Fondo no quiere meter la cabeza en ese lazo... Quizá termine anunciando un plan con fanfarria y prometa créditos que la Argentina nunca verá o no estará en condiciones de usar... El FMI multiplicará obstáculos y condiciones para no

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

ser acusado de mal comportamiento... Todo esto es destructivo...

En estos términos se expresa sobre la tragedia argentina Hélie de Pourtalès, quien conduxera el Departamento Internacional de Lazard Frères. Agrega así su voz al coro que comenta con aparente espanto lo sucedido con un país que aplicó los preceptos del neoliberalismo, pero la popularidad del tema solo con-

tribuye a mantenerlo vivo, sin aportar a ninguna solución. Con negocios aquí y en muchos otros países, De Pourtalès cree que la raíz de los problemas argentinos está en la Constitución. "Fue escrita en 1853 —señala—, cuando eran precisos dos meses para atravesar el país de norte a sur a lomo de caballo."

Y agrega: "Hay 24 parlamentos, 24 ministros de Finanzas, 24 ministros de Salud, 24 de

todo, incluyendo al gobierno central. Y 23 gobernadores provinciales, todos ellos poderosos artífices de presidentes y políticos. Pueden endeudarse tanto como quieran, para después pasarle el fardo a las autoridades centrales, que poco pueden hacer al respecto." Y como otra muestra de la excentricidad argentina, menciona la abolida ley de Subversión Económica. "Subversión terrorista entiendo, pero ¿subversión económica?", se asombra. La conclusión de este conservador negociante francés es que la Argentina necesita urgentemente una nueva Constitución "porque, tal cual está redactada la actual, nada puede ser duradero en el país, salvo la corrupción". ■

Tarjeta de Débito Galicia 24, la manera práctica de comprar.

Te permite recuperar hasta el 5%* del IVA de tus compras.

Para mayor información comunicate al
0-800-777-3333
www.e-galicia.com



Y además podés:

- Extraer dinero de la Red Galicia 24, Banelco y Link.
- Realizar pagos electrónicos de servicios.

Banco **Galicia**



(*) De acuerdo al tipo de compra que realice.

Condicionado a la vigencia de los decretos N° 1387 y N° 1548 de 2001. Resolución general N° 1166.